



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

รายงานเศรษฐกิจและการเงินมณฑลยูนนาน สาธารณรัฐประชาชนจีน
ครั้งแรกของปี 2554



ในเล่ม - รายงานเศรษฐกิจและการเงินมณฑลยูนนาน ครั้งแรกของปี 2554
- บทความพิเศษ : บทบาทเงินหยวนต่อเศรษฐกิจการเงินโลก

ส่วนเศรษฐกิจภาค
ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ

รายงานเศรษฐกิจและการเงินมณฑลยูนนาน
ครึ่งแรก ปี 2554

ส่วนที่ 1 บทสรุป

เสถียรภาพเศรษฐกิจโดยรวม ขยายตัวในเกณฑ์ดี รายได้จากภาคการผลิตทั้งเกษตร อุตสาหกรรม และบริการ ยังขยายตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้การใช้จ่ายภายในมณฑลยูนนานยังคงขยายตัวสูง แต่เสถียรภาพด้านราคา มีแรงกดดันมากขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวสูง จากการส่งผ่านต้นทุนในระดับสูงไปยังราคาสินค้า ขณะที่อุปสงค์ยังขยายตัวดี ภายใต้ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี โดยเฉพาะในเดือนมิถุนายน 2554 สูงขึ้นถึงร้อยละ 5.1 แม้ทางการจีนจะดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นโดยการประกาศเพิ่มอัตราสำรองทางการถึง 6 ครั้ง และเพิ่มอัตราดอกเบี้ยแล้ว 3 ครั้ง แต่ก็ไม่สามารถชะลออัตราเงินเฟ้อได้

แนวโน้มเศรษฐกิจมณฑลยูนนานในระยะต่อไป เศรษฐกิจมณฑลยูนนานจะยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียและการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ แต่อาจจะชะลอตัวจากครึ่งแรกของปีนี้ เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรป ขณะที่แรงกดดันด้านราคาที่อยู่ในระดับสูง จะส่งผลให้ทางการจีนพยายามแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อโดยดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งจะทำให้การบริโภค การลงทุนภาครัฐและภาคเอกชนในมณฑลยูนนานชะลอตัวลง

% YoY	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
GDP มณฑลยูนนาน	12.3	13.8	10.8	13.1	12.5	13.7
ภาคเกษตรกรรม	4.0	0.8	7.2	6.9	3.1	10.7
ภาคอุตสาหกรรม	14.7	20.5	8.9	16.7	15.9	17.5
จำนวนนักท่องเที่ยว	16.5	16.3	13.8	18.4	n.a.	n.a.
การบริโภคภาคเอกชน	21.9	18.6	25.2	18.1	17.0	19.2
การลงทุน	22.1	22.7	21.5	25.3	20.5	30.1
มูลค่าการส่งออกสินค้า	68.5	100.0	37.0	19.8	102.1	-62.3
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	64.4	120.0	8.8	10.9	-2.5	25.3
เงินฝาก	20.6	25.3	15.9	16.0	18.7	13.3
สินเชื่อ	20.4	21.4	19.4	17.0	19.0	15.0
ดัชนีราคาผู้บริโภค	3.7	3.7	3.7	4.0	3.6	4.4

ที่มา : รวบรวมโดยธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ

ส่วนที่ 2 ภาวะเศรษฐกิจมณฑลยูนนาน

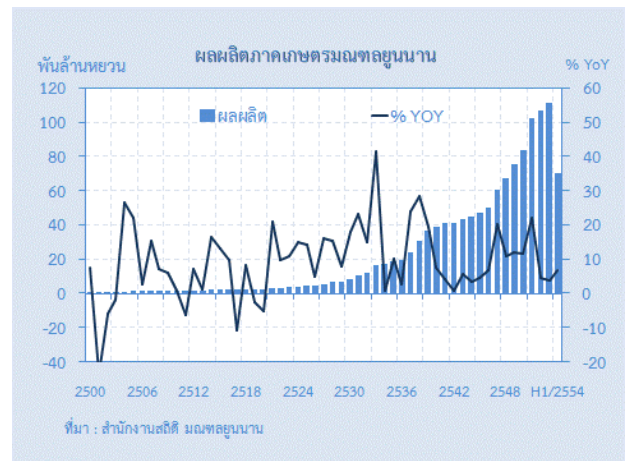
1. ภาคเกษตรกรรม

	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
ผลผลิตภาคเกษตร (พันล้านหยวน)	116.0	61.1	49.5	70.2	30.4	39.8
% YoY	4.0	0.8	7.2	6.9	3.1	10.7

ที่มา : สำนักงานสถิติ มณฑลยูนนาน

ผลผลิตภาคเกษตรของมณฑลยูนนาน (พืชผลเกษตร ป่าไม้ ปศุสัตว์ และประมง) ช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 6.9 เป็น 70.2 พันล้านหยวน ขยายตัวดีเมื่อเทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ในช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากสภาพอากาศและปริมาณน้ำเอื้ออำนวย (ขณะที่ช่วงเดียวกันปีก่อนเกิดปัญหาภัยแล้งรุนแรง) ประกอบกับราคาสินค้าเกษตรหลายชนิดในช่วงปลายปีก่อนและครึ่งแรกของปีนี้ค่อนข้างดี จูงใจให้เกษตรกรเพาะปลูกเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามผลผลิตทางการเกษตรของมณฑลยูนนานที่มากกว่าปีก่อนอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าเกษตรในภาคเหนือของไทย



2. ภาคอุตสาหกรรม

	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
ผลผลิตอุตสาหกรรม (พันล้านหยวน)	260.6	105.4	155.2	130.4	62.5	67.9
% YoY	14.7	20.5	8.9	16.7	15.9	17.5

ที่มา : สำนักงานสถิติ มณฑลยูนนาน

ภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นภาคการผลิตสำคัญของมณฑลยูนนาน ขยายตัวร้อยละ 16.7 เป็น 130.4 พันล้านหยวน สูงกว่าระดับประเทศที่ขยายตัวร้อยละ 14.3 โดยผลผลิตอุตสาหกรรมหนักขยายตัวร้อยละ 17.8 เป็น 67.9 พันล้านหยวน ขณะที่ผลผลิตจากอุตสาหกรรมเบาขยายตัวร้อยละ 15.5 เป็น 62.5 พันล้านหยวน

อุตสาหกรรมหนัก ของมณฑลยูนนาน ประกอบด้วย ผลผลิตอุตสาหกรรมไฟฟ้าทั้งจากพลังน้ำและพลังงานความร้อนขยายตัวร้อยละ 19.7 เป็น 14.0 พันล้านหยวน ผลผลิตอุตสาหกรรมโลหะ (ที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมหลอมและรีดเหล็ก) ขยายตัวร้อยละ 12.7 เป็น 11.1 พันล้านหยวน ผลผลิตอุตสาหกรรมหลอมและรีดเหล็กขยายตัวร้อยละ 17.3 เป็น 7.2 พันล้านหยวน ผลผลิตอุตสาหกรรมเคมีขยายตัวร้อยละ 27.9 เป็น 8.5 พันล้านหยวน และผลผลิตอุตสาหกรรมแร่ (ที่ไม่ใช่โลหะ) ขยายตัวร้อยละ 22.5 เป็น 4.2 พันล้านหยวน

อุตสาหกรรมเบา ที่สำคัญของมณฑลยูนนาน ได้แก่ อุตสาหกรรมยาสูบ โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 มูลค่าผลผลิตบุหรี่ยขยายตัวร้อยละ 15.1 เป็น 47.0 พันล้านหยวน โดยปริมาณผลผลิตบุหรี่ยขยายตัวร้อยละ 2.5 เป็น 3.79 ล้านลัง) แยกเป็นผลผลิตบุหรี่ยระดับสูงขยายตัวร้อยละ 6.1 และผลผลิตบุหรี่ยระดับกลาง ขยายตัวร้อยละ 0.6

หากจำแนกตามประเภทอุตสาหกรรมสำคัญ มีรายละเอียดดังนี้



การผลิตไฟฟ้าขยายตัวร้อยละ 22.7 เป็น 70.1 พันล้านกิโลวัตต์ชั่วโมง โดยการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำขยายตัวร้อยละ 65.4 เป็น 39.2 พันล้านกิโลวัตต์ชั่วโมง จากปริมาณน้ำในแม่น้ำสายสำคัญมากกว่าปีก่อน ทำให้มณฑลยูนนานหันมาผลิตไฟฟ้าพลังน้ำทดแทนพลังความร้อน ส่งผลให้การผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อน (จากน้ำมันและถ่านหิน) ลดลงร้อยละ 8.8 เหลือ 30.2 พันล้านกิโลวัตต์ชั่วโมง ส่วนผลผลิตซีเมนต์ขยายตัวร้อยละ 20.1 เป็น 32.3 ล้านตัน ผลผลิตอุตสาหกรรมเหล็กขยายตัวร้อยละ 16.4 เป็น 6.5 ล้านตัน ผลผลิตอุตสาหกรรมโลหะ (ที่ไม่ใช่เหล็ก) 10 ชนิด ขยายตัวร้อยละ 20.4 เป็น 1.3 ล้านตัน และผลผลิตปุ๋ยขยายตัวร้อยละ 24.4 เป็น 1.5 ล้านตัน

3. ภาคบริการ

	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
นักท่องเที่ยวในประเทศ (ล้านคน)	140.0	32.1	107.9	79.3	n.a.	n.a.
% YoY	15.1	16.5	13.7	18.1	10.2	26.0
นักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.6	2.9	3.7	3.6	n.a.	n.a.
% YoY	14.7	13.5	15.9	24.0	n.a.	n.a.

ที่มา : สำนักงานการท่องเที่ยว มณฑลยูนนาน

จำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศ เดินทางท่องเที่ยวในมณฑลยูนนาน ช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 18.1 เป็น 79.3 ล้านคน ก่อให้เกิดรายได้จากนักท่องเที่ยวในประเทศ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.1 เป็น 51.9 พันล้านหยวน

ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ เดินทางท่องเที่ยวในมณฑลยูนนานในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวถึงร้อยละ 24.0 เป็น 3.6 ล้านคน ก่อให้เกิดรายได้เป็นเงินตราต่างประเทศ เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.7 เป็น 692 ล้านดอลลาร์ สรอ. (4.7 พันล้านหยวน) จากภาวะการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้มณฑลยูนนานมีรายได้จากนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 เป็น 56.6 พันล้านหยวน

ส่วน การให้บริการห้องพักอาศัย ขยายตัวร้อยละ 26.2 เป็น 1.5 พันล้านหยวน และธุรกิจร้านอาหารและภัตตาคาร ขยายตัวร้อยละ 18.2 เป็น 18.3 พันล้านหยวน



4. การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน

	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
การบริโภคภาคเอกชน (พันล้านบาท)	250.0	108.5	141.5	134.8	66.2	68.6
% YoY	21.9	18.6	25.2	18.1	17.0	19.2

ที่มา : สำนักงานสถิติ มณฑลยูนนาน

มูลค่าการอุปโภคบริโภค ในมณฑลยูนนาน ช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 18.1 เป็น 134.8 พันล้านบาท สูงกว่าระดับประเทศที่ขยายตัวร้อยละ 16.8 และขยายตัวสูงลำดับที่ 5 ของทั้งประเทศ โดยมูลค่าการค้าปลีกในเขตเมืองขยายตัวร้อยละ 18.9 เป็น 115.4 พันล้านบาท และมูลค่าการค้าปลีกในเขตชนบทขยายตัวร้อยละ 13.7 เป็น 19.4 พันล้านบาท

ยอดจำหน่ายสินค้าหมวดผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมขยายตัวร้อยละ 55.3 หมวดนิตยสารและสิ่งพิมพ์ขยายตัวถึงร้อยละ 51.3 หมวดสินค้าเครื่องประดับเงินและทองขยายตัวร้อยละ 48.4 หมวดอาหารและน้ำมันขยายตัวร้อยละ 36.2 หมวดเสื้อผ้า รองเท้า และผลิตภัณฑ์สิ่งทอขยายตัวร้อยละ 34.4 หมวดเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งบ้านขยายตัวร้อยละ 30.6 หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคประจำวันขยายตัวร้อยละ 31.6 หมวดกีฬาและความบันเทิงขยายตัวร้อยละ 18.4 หมวดยานยนต์ขยายตัวร้อยละ 12.5 หมวดผลิตภัณฑ์ยา (แผนโบราณและแผนปัจจุบัน) และเวชภัณฑ์ต่างๆ ขยายตัวร้อยละ 11.6 และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านขยายตัวร้อยละ 10.3



5. การลงทุน

	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
การลงทุนภาคเอกชน (พันล้านบาท)	552.9	194.7	358.2	255.8	91.7	164.1
% YoY	22.1	22.7	21.5	25.3	20.5	30.1

ที่มา : สำนักงานสถิติ มณฑลยูนนาน

การลงทุนสินทรัพย์ถาวร ในมณฑลยูนนานช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 25.3 เป็น 255.8 พันล้านบาท ประกอบด้วย การลงทุนในภาคเกษตร (ไม่รวมการลงทุนของเกษตรกร) ขยายตัวร้อยละ 9.9 เป็น 4.7 พันล้านบาท การลงทุนภาคอุตสาหกรรม ขยายตัวร้อยละ 23.4 เป็น 75.6 พันล้านบาท และการลงทุนในภาคบริการขยายตัวร้อยละ 26.6 เป็น 175.5 พันล้านบาท การลงทุนที่สำคัญในมณฑลยูนนาน มีดังนี้

การลงทุนในอุตสาหกรรมทั่วไปที่ไม่ใช่การผลิตไฟฟ้า ขยายตัวร้อยละ 36.8 เป็น 51.1 พันล้านบาท การลงทุนก่อสร้างถนนขยายตัวร้อยละ 29.8 เป็น 40.8 พันล้านบาท การลงทุนด้านค้าปลีกและค้าส่งขยายตัวร้อยละ 95.7 เป็น 15.7 พันล้านบาท การลงทุนด้านสวัสดิการสังคมและการรักษาความปลอดภัย ขยายตัวร้อยละ 18.0 เป็น 2.7 พันล้านบาท

สำหรับการลงทุนด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในมณฑลยูนนาน ขยายตัวร้อยละ 37.5 เป็น 51.9 พันล้านบาท โดยพื้นที่การลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ในยูนนาน ขยายตัวร้อยละ 20.6 เป็น 77.6 ล้านตารางเมตร เป็นพื้นที่ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ 4.3 ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 36.1 การขายอสังหาริมทรัพย์ช่วงครึ่งแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เป็น 12.6 ล้านตารางเมตร คิดเป็นมูลค่า 46.8 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 26.7

สำหรับการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ ด้านที่อยู่อาศัย ของมณฑลยูนนาน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 30.3 เป็น 36.2 พันล้านบาท ขยายตัวสูงกว่า



ปักกิ่งและเชียงใหม่ที่มีอัตราขยายตัวร้อยละ 23.0 และร้อยละ 15.6 เป็น 68.7 และ 59.9 พันล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการลงทุนด้านที่อยู่อาศัยของมณฑลยูนนานยังต่ำกว่าเมืองหลักอื่นๆ เช่น มหานครปักกิ่ง มหานครเชียงใหม่ และมณฑลเสฉวน เป็นต้น

6. การค้าต่างประเทศ

	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
การส่งออก (ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	7,606.0	3,389.0	4,217.0	4,060.0	2,149.0	1,911.0
% YoY	68.5	100.0	37.0	19.9	102.1	-62.3
การนำเข้า (ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	5,762.0	2,732.0	3,030.0	3,030.0	1,310.0	1,720.0
% YoY	64.4	120.0	8.8	11.4	-2.5	25.3

ที่มา : สำนักงานศุลกากร มณฑลยูนนาน

มูลค่าการค้าต่างประเทศของมณฑลยูนนาน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 16.1 เป็น 7,090 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. อย่างไรก็ตาม เป็นครั้งแรกในรอบ 18 เดือน ที่อัตราการขยายตัวต่ำกว่าระดับประเทศ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความร่วมมือทางการค้ากับประเทศต่างๆ และผลจากความตกลง ASEAN-CHINA FTA รวมทั้งการพัฒนาระบบการชำระเงินสกุลหยวนเพื่อการค้าต่างประเทศ ทำให้การค้าสากลผ่านเมืองทางตะวันออกสูงกว่ามณฑลยูนนานที่ทำการค้าชายแดนเป็นหลัก แต่มูลค่าการส่งออกยังคงสูงกว่าการนำเข้า จากแนวโน้มการส่งออกสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีสูงหรือนวัตกรรมใหม่มีมากขึ้น

พม่าเป็นคู่ค้าที่สำคัญที่สุดของมณฑลยูนนาน เนื่องจากจีนต้องพึ่งพาทรัพยากรธรรมชาติจากพม่าและประเทศเพื่อนบ้าน โดยเฉพาะการค้ากับพม่าผ่านด่านชายแดนรุ่ยลี่-มุเซ สำหรับการค้าของมณฑลยูนนานที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลงนามพิธีสารว่าด้วยข้อกำหนดในการกักกันโรคและตรวจสอบสำหรับการส่งออกและนำเข้าผลไม้ผ่านประเทศที่สามระหว่างไทยและจีน ส่งผลให้จีนและไทยทำการค้าผักและผลไม้ผ่านเส้นทาง R3A หรือ R3E ได้สะดวกขึ้น ซึ่งช่วยลดเวลาในการขนส่ง และช่วยอำนวยความสะดวกให้การค้าผักและผลไม้ระหว่างไทย-จีนขยายตัวมากขึ้น

การส่งออกของยูนนานช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวร้อยละ 19.9 เป็น 4,060 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยการส่งออกสินค้าเครื่องจักรกลและผลิตภัณฑ์ไฟฟ้า



ขยายตัวร้อยละ 21.1 เป็น 701 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. แต่การส่งออกเสื้อผ้าสิ่งทอลดลงร้อยละ 7.4 เหลือ 298 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และการส่งออกปุ๋ยฟอสเฟตลดลงร้อยละ 20.2 เหลือ 66.7 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

การนำเข้าขยายตัวร้อยละ 11.4 เป็น 3,030 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยนำเข้าสินค้าเกษตรขยายตัวร้อยละ 42.9 เป็น 540 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. สินค้าเครื่องจักรกลและเครื่องใช้ไฟฟ้าขยายตัวร้อยละ 7.8 เป็น 402 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. อย่างไรก็ตาม การนำเข้าโลหะลดลงร้อยละ 7.6 เหลือ 1,223 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากความต้องการภายในประเทศที่ลดลงโดยเฉพาะทองแดง

ครึ่งแรกปี 2554 ยูนนานเกินดุลการค้าระหว่างประเทศ 1,030 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

7. ระดับราคา

% YoY	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	3.7	3.7	3.7	4.0	3.6	4.4
-อาหารและเครื่องดื่ม	7.0	6.2	7.7	8.1	6.25	9.85
-มิใช่อาหารและเครื่องดื่ม	1.9	2.9	1.0	1.6	1.54	1.71

ที่มา : สำนักงานพาณิชย์ มณฑลยูนนาน

ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) มณฑลยูนนาน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 เป็น 104.0 (ต่ำกว่า CPI ของประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.4) เป็นผลจากราคาสินค้าในหมวดอาหารเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 10.8 (แยกเป็นอาหารสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 น้ำมันพืชเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 เนื้อสัตว์เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.8 ไข่ไก่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 ชาเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 น้ำตาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 ผลไม้สดและผลไม้แห้งเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 สุราและยาสูบเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8) หมวดค่ารักษาพยาบาลและการดูแลสุขภาพเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 หมวดที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 ขณะที่หมวดเครื่องใช้ในครัวเรือนและอุปกรณ์บำรุงรักษาเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1

สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคของเมืองคุนหมิงในครึ่งแรกของปี 2554 ขยายตัวเพียงร้อยละ 3.5 เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 ภาวะเงินเฟ้อรุนแรงขึ้น ทำให้ต้องดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยทางการจีนประกาศเพิ่มเงินอัตราสำรองทางการ (Reserve Requirement Ratio: RRR) ถึง 6 ครั้ง รวมทั้งการประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง 3 ครั้ง (ณ วันที่ 6 กรกฎาคม 2554) แต่ก็ไม่สามารถทำให้อัตราเงินเพื่อชะลอลงได้



8. การเงิน

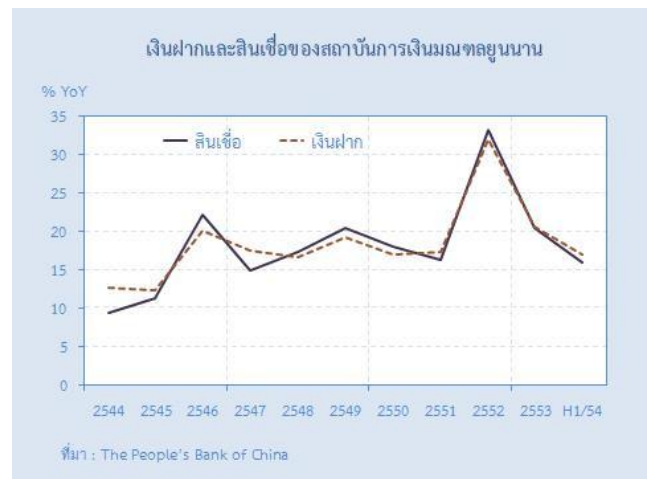
	2553	2553		2554		
		ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
เงินฝาก (พันล้านหยวน)	1,341.2	1,256.8	1,341.2	1,457.6	1,407.1	1,457.6
% YoY	20.6	25.3	15.9	16.0	18.7	13.3
สินเชื่อ (พันล้านหยวน)	1,056.9	979.8	1,056.9	1,146.9	1,108.8	1,146.9
% YoY	20.4	21.4	19.4	17.0	19.0	15.0

ที่มา : The People's Bank of China

ปริมาณเงินฝากและสินเชื่อของสถาบันการเงินในมณฑลยูนนาน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2554 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

โดยเงินฝาก ของสถาบันการเงินต่างๆ ในรูปสกุลหยวน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2554 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 16.0 เป็น 1,457.6 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปี 116.7 พันล้านหยวน) ส่วนใหญ่เป็นเงินฝากของประชาชนทั่วไป เพิ่มขึ้นจากต้นปีร้อยละ 11.1 เป็น 635.2 พันล้านหยวน และเงินฝากขององค์กรต่างๆ เพิ่มขึ้นจากต้นปีร้อยละ 3.8 เป็น 736.9 พันล้านหยวน นอกนั้นเป็นเงินฝากบัญชีอื่นๆ

ส่วนสินเชื่อ ของสถาบันการเงินต่างๆ ในรูปสกุลเงินหยวน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2554 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 17.0 เป็น 1,146.9 พันล้านหยวน (สินเชื่อรวมของประเทศจีนขยายตัวร้อยละ 16.9) แยกเป็นสินเชื่อระยะกลางถึงระยะยาวขยายตัวร้อยละ 18.5 เป็น 837.4 พันล้านหยวน และสินเชื่อระยะสั้นขยายตัวร้อยละ 13.1 เป็น 288.9 พันล้านหยวน โดยการให้สินเชื่อชะลอลงจากไตรมาสแรกเป็นผลมาจากการดำเนินมาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ



ส่วนที่ 3 รายงานพิเศษ :

บทบาทเงินหยวนต่อเศรษฐกิจการเงินโลก

จัดทำโดย นายพัฒนพงษ์ ภูสุวรรณ เศรษฐกรอาวุโส สำนักงานภาคเหนือ

วิกฤตการณ์ทางการเงินในอเมริกาและยุโรป ส่งผลให้ประเทศต่างๆ เริ่มจับตามองเงินสกุลใหม่ของโลก ประกอบกับจีนมีนโยบายสนับสนุนการใช้เงินสกุลหยวน รวมทั้งปัจจัยต่าง เช่น ขนาดเศรษฐกิจจีน ระดับการเปิดของประเทศ เสถียรภาพค่าเงินหยวน ล้วนเอื้อให้เงินสกุลหยวนมีบทบาทในเวทีเศรษฐกิจการเงินโลกในระยะต่อไป ภายในระยะเวลา 5 ปี เงินสกุลหยวนจะมีบทบาทเพิ่มขึ้น ทั้งด้านการค้า และการลงทุนของโลก จนสามารถแทนที่เงินสกุลสำคัญเช่น ดอลลาร์ สรอ. และ ยูโร ได้บางส่วน หลังจากนั้นจะทวีความสำคัญเพิ่มขึ้นจนประเทศต่างๆ นำเงินหยวนไปเป็นเงินสำรองระหว่างประเทศ เพื่อผลตอบแทนที่สูง เพื่อความมั่นคง และเพื่อกระจายความเสี่ยงด้านการบริหารเงินสำรองระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เหตุผลการดำรงเงินสำรองสกุลหยวนส่วนหนึ่งของประเทศต่างๆ อาจมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างความสัมพันธ์กับประเทศจีน มหาอำนาจทางเศรษฐกิจใหม่ของโลกด้วยเช่นกัน

แม้ว่าประเทศจีนจะมีขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่ มีบทบาทและเริ่มมีอิทธิพลต่อการกำหนดทิศทางเศรษฐกิจการเงินของโลกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะบทบาทที่มีต่อการค้าโลก อย่างไรก็ตามปัจจุบันการค้าส่วนใหญ่ยังต้องชำระผ่านเงินสกุลหลัก เช่น ดอลลาร์ สรอ. ยูโร ปอนด์สเตอร์ลิง และเยนญี่ปุ่น ซึ่งประเทศที่เป็นเจ้าของสกุลเงินสำคัญ เช่น สหรัฐอเมริกา และยุโรป ประสบปัญหาทางการเงินและปัญหาเศรษฐกิจ จนถูกลดอันดับความเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับที่สำคัญ ทำให้ประเทศต่างๆ ให้ความสนใจสกุลเงินอื่นเพื่อทดแทนดอลลาร์ สรอ. และ ยูโร ซึ่งมีความเสี่ยงสูง โดยมองว่าสกุลเงินที่น่าจะมีศักยภาพ คือ สกุลเงินหยวน ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งสำหรับทางการจีนในการพัฒนาและผ่อนคลายกฎระเบียบการควบคุมเงิน เพื่อให้สอดคล้องกับบทบาทใหม่ของเงินหยวนในฐานะเป็นสื่อกลางในการชำระเงินเพื่อการค้าระหว่างประเทศ

นโยบายการสนับสนุนเงินสกุลหยวนของจีน

หลังเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินในสหรัฐอเมริกาเมื่อปี 2551 ทางการจีนเริ่มมีนโยบายการใช้เงินสกุลหยวน เมื่อ 24 ธันวาคม 2551 และได้ประกาศทดลองใช้เงิน

สกุลหยวนเพื่อการค้าในวันที่ 2 กรกฎาคม 2552 เป็นต้นมา โดยลำดับแผนพัฒนาเงินสกุลหยวนให้เป็นสกุลเงินสากลของโลก 3 ขั้นตอน คือ

1. ใช้เงินสกุลหยวนชำระเงินเพื่อการค้าระหว่างประเทศ
2. ขยายการใช้เงินสกุลหยวนเพื่อการลงทุน ทั้งนักลงทุนจีนและนักลงทุนต่างประเทศ และส่งเสริมให้มีเงินสกุลหยวนหมุนเวียนในต่างประเทศมากขึ้น
3. ส่งเสริมให้เงินสกุลหยวนเป็นเงินสำรองระหว่างประเทศ (ซึ่งเมื่อมีการค้าและการลงทุนด้วยเงินสกุลหยวนจำนวนมากแล้ว เงินสกุลหยวนจะเป็นที่ต้องการ และทำให้ประเทศต่างๆ ใช้เงินสกุลหยวนเป็นเงินสำรองระหว่างประเทศ)

ในช่วงจีนประกาศนโยบายการใช้เงินสกุลหยวนเพื่อการค้าในช่วงแรก นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ประเมินว่ามีความเป็นไปได้น้อย และการไปสู่เป้าหมายการเป็นสกุลเงินสากลที่ให้ประเทศอื่นๆ ใช้เป็นเงินสำรองระหว่างประเทศนั้นคงต้องใช้ระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 10-20 ปี ซึ่งการวิเคราะห์ดังกล่าวในช่วงนั้นก็ไม่ได้

ผิดนัก เพราะเป็นการวิเคราะห์ภายใต้ระเบียบควบคุม การแลกเปลี่ยนเงินที่ยังเข้มงวด ประกอบกับระดับการ พัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนยังไม่สูง และสถานการณ์ ที่เงินยังไม่พร้อมในการเปิดใช้เงินหยวนมากนัก อย่างไรก็ตาม การการเงินได้ดำเนินงานตามนโยบายที่ทางการ เงินได้ประกาศ ตามขั้นตอนด้วยความระมัดระวัง โดย เริ่มจากการทดลองใช้เงินสกุลหยวนเพื่อการค้าตั้งแต่ ช่วงกลางปี 2552 โดยจำกัดพื้นที่ หลังจากนั้นจึง พยายามขยายขอบเขตเพิ่มขึ้น อาจแบ่งลักษณะการ ดำเนินงานของเงินเป็น 3 ช่วง ดังนี้

1. ช่วงประกาศนโยบาย หลังจากทางการจีน ประกาศนโยบายใช้เงินหยวนชำระเงินเพื่อการค้าตั้งแต่วันที่ 24 ธันวาคม 2551 ในพื้นที่ทดลองบริเวณปาก แม่น้ำแยงซีและบริเวณปากแม่น้ำไข่มุก (珠江) เป็นต้นมา ทำให้เป็นที่สนใจของโลก หลังจากนั้นในวันที่ 8 เมษายน 2552 ทางการจีนจึงประกาศพื้นที่นำร่อง อย่างชัดเจน โดยกำหนดให้มหานครเซี่ยงไฮ้ และ 4 เมืองใหญ่ในมณฑลกว่างตุง คือ กวางโจว เซินเจิ้น จูไห่ และตงกวน เป็นพื้นที่นำร่องการค้าระหว่างประเทศ ด้วยเงินสกุลหยวนได้ ซึ่งยังไม่มีวิธีปฏิบัติที่ชัดเจนนัก จึงยังไม่มีธุรกรรมเกิดขึ้น

2. ช่วงดำเนินโครงการนำร่อง การเปิดใช้เงิน สกุลหยวนของจีน มีแนวทางคล้ายกับการเปิดเสรีทาง เศรษฐกิจจีน โดยเปิดนำร่องจากมหานครและมณฑล ด้านตะวันออก ก่อนขยายเข้าไปด้านตะวันตกในของ ประเทศจีน โดยใช้นโยบายมุ่งตะวันตก ซึ่งทำให้จีน ประสบความสำเร็จมากในการพัฒนาเศรษฐกิจ หลังจากทางการจีนประกาศนโยบายใช้เงินหยวนเมื่อ 24 ธันวาคม 2551 แล้ว วันที่ 2 กรกฎาคม 2552 จึง เริ่มทดลองเปิดพื้นที่ในภาคตะวันออกก่อน ให้สามารถ ทำการค้าด้วยสกุลเงินหยวนกับฮ่องกง มาเก๊าและ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หลังจากนั้นวันที่ 7 สิงหาคม 2552 จึงผลักดันการใช้เงินหยวนเพิ่มเติม โดยประกาศ รายชื่อวิสาหกิจการค้าที่กำหนดราคาสินค้าส่งออกเป็น เงินสกุลหยวนสามารถขอคืนภาษีส่งออกได้จำนวน 365 บริษัท อย่างไรก็ตาม การกำหนดพื้นที่ทดลองที่ น้อยเกินไป ประกอบกับคู่ค้าในต่างประเทศส่วนใหญ่ไม่ เข้าใจวิธีปฏิบัติที่ค่อนข้างยุ่งยาก และต้องใช้ระยะเวลา ตรวจสอบรายชื่อคู่ค้าประมาณ 1-2 วัน ประกอบกับ คู่

ค้ากับจีนไม่ค่อยได้ประโยชน์มากนัก จึงทำให้ธุรกรรม การค้าระหว่างประเทศด้วยสกุลหยวน ยังมีไม่มากนัก

3. ช่วงขยายพื้นที่นำร่อง หลังจากทางการจีน พบปัญหาและอุปสรรคที่ทำให้การค้าด้วยเงินสกุล หยวนไม่ขยายตัวเท่าที่ควร จึงพยายามลดเงื่อนไขต่างๆ ที่เป็นอุปสรรคต่อการค้าด้วยสกุลหยวน เช่น การขยาย พื้นที่ทำการค้าและขอบเขตการชำระเงิน โดยในวันที่ 22 มิถุนายน 2553 ทางการจีนประกาศขยายพื้นที่ทำ การค้าด้วยสกุลหยวนจาก 5 เมืองในฝั่งตะวันออกเป็น 20 มณฑล/ มหานคร/เขตปกครองตนเอง และ ประกาศให้ทุกพื้นที่ของจีนสามารถทำการค้าด้วยสกุล หยวนกับทุกประเทศได้โดยไม่มีข้อจำกัด ตั้งแต่ 23 สิงหาคม 2554 เป็นต้นมา นอกจากนั้นทางการจีน (โดย 6 หน่วยงานคือ PBC SAFE¹ กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ สำนักงานศุลกากร และสำนักงาน ภาษี) ยังขยายจำนวนวิสาหกิจนำร่องทำการค้าด้วย สกุลเงินจาก 365 ราย เป็น 67,724 บริษัท ตั้งแต่ 6 ธันวาคม 2553 เป็นต้นมา จึงทำให้มีการค้า ต่างประเทศด้วยสกุลหยวนเพิ่มขึ้นมาก แต่ก็ยังพบ อุปสรรคใหม่เมื่อสถาบันการเงินต่างๆ ได้รับเงินหยวน ไม่สามารถนำไปหารายได้ในต่างประเทศได้ หากจะ นำไปลงทุนในตลาดจีนก็ยังมีคามยุ่งยาก เนื่องตลาด ทุนของจีนยังไม่เปิดกว้างมากนัก เช่น การเข้าไปลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์จีนด้วยสกุลหยวน ต้องยื่นจด ทะเบียนเป็น Qualified Foreign Institutional Investor (QFII) ก่อน (合格境外机构投资者) ซึ่ง ต้องใช้เวลาประมาณ 1 ปี ทำให้ถึงสิ้นปี 2553 มี จำนวนสถาบันที่ได้รับอนุญาตให้ลงทุนเป็นเงินสกุล หยวนเพียง 98 ราย ทางการจีนจึงคิดแก้ไขปัญหานี้ โดยการเปิดตลาด Offshore เงินสกุลหยวนในฮ่องกง เพื่อให้เป็นแหล่งนำเงินสกุลหยวนมาลงทุนหา ผลตอบแทนในตลาดฮ่องกงได้ พร้อมทั้งดำเนินนโยบาย เปิดกว้างให้นักลงทุนต่างประเทศ รวมทั้งกองทุนต่างๆ ธุรกิจประกันภัย และธุรกิจหลักทรัพย์ สามารถลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์จีนได้ ตามโควตาการลงทุนในจีนไม่ เกิน 20 พันล้านหยวน ส่งผลให้สถาบันการเงินต่างๆ

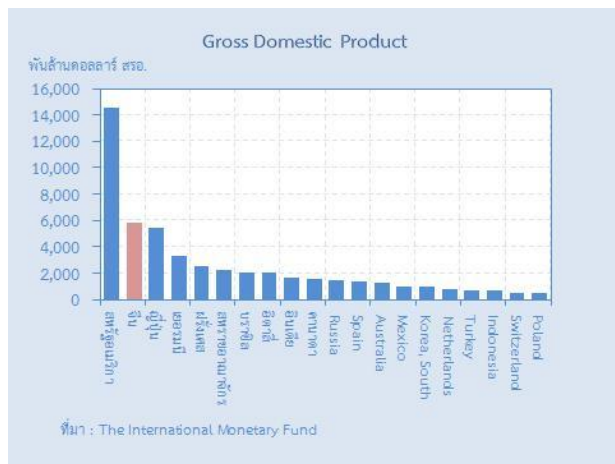
¹ The People's Bank of China และ State Administration of Foreign Exchange

รวมทั้งธุรกิจต่างๆ สามารถนำเงินสกุลหยวนไปหาประโยชน์เพิ่มเติมในตลาดเงินในฮ่องกงและจีนได้ จึงเริ่มมีธุรกรรมการค้าเงินหยวนระหว่างจีนกับประเทศต่างๆ มากขึ้น อย่างไรก็ตาม คู่ค้าและนักลงทุนต่างชาติยังคงสับสนในระเบียบ วิธีปฏิบัติ ที่ยุ่งยากและยังไม่ชัดเจน

ปัจจัยต่างๆ ที่จะช่วยผลักดันการเป็นสกุลเงินสากลของเงินหยวน

หากพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆ ที่เอื้อต่อการเป็นสกุลเงินสากลมีรายละเอียด ดังนี้

1. ขนาดเศรษฐกิจจีน (Size of the economy): GDP ขยายตัวต่อเนื่องใหญ่อันดับสองของโลก ปัจจุบัน จีนมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับสองของโลก โดยปี 2553 มี GDP (nominal) เท่ากับ 5,878 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. รองจากสหรัฐอเมริกาที่มี GDP มูลค่า 14,658 อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวของ GDP จีนสูงถึงร้อยละ 10.3 ขณะที่สหรัฐอเมริกาและญี่ปุ่น GDP ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.8 และร้อยละ 3.9 ตามลำดับ



2. ระดับการเปิดของประเทศ (Degree of Openness): เปิดประเทศมากขึ้น การค้าขยายตัวสูง ในด้านการค้าระหว่างจีนกับต่างประเทศนั้น ปี 2553 จีนมีสัดส่วนการค้าสูงเป็นอันดับสองรองจากสหรัฐอเมริกา โดยจีนมีสัดส่วนการค้าสูงถึงร้อยละ 9.8 มูลค่าการค้า 2,974 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ขณะที่สหรัฐอเมริกาสัดส่วนร้อยละ 10.7 มูลค่าการค้า 3,246 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) อย่างไรก็ตาม จีนเป็นประเทศผู้ส่งออกที่สำคัญที่สุด โดยมีสัดส่วนการส่งออกถึงร้อยละ

10.5 มูลค่า 1,578 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ขณะที่สหรัฐอเมริกามีสัดส่วนส่งออกร้อยละ 8.5 มูลค่า 1,278 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และเยอรมนีมีสัดส่วนส่งออกร้อยละ 8.4 มูลค่า 1,268 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยสหรัฐอเมริกาคือประเทศผู้นำเข้าที่สำคัญที่สุด มีสัดส่วนนำเข้ามากถึงร้อยละ 12.8 มูลค่า 1,968 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. รองลงมาคือจีนมีสัดส่วนนำเข้าร้อยละ 9.1 มูลค่า 1,396 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และเยอรมนีมีสัดส่วนนำเข้าร้อยละ 7.0 มูลค่า 1,066 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ตามลำดับ



3. เสถียรภาพด้านค่าเงิน (Currency Stability): แนวโน้มสกุลหยวนแข็งค่า ความต้องการเพิ่มขึ้นในด้านเสถียรภาพของค่าเงิน หลังจากจีนประกาศให้ค่าเงินหยวนมีความยืดหยุ่นมากขึ้น (ลอยตัวอยู่ในกรอบ) ตั้งแต่ 19 มิถุนายน 2553 เป็นต้นมา ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนหยวนต่อดอลลาร์ สหรัฐ. มีแนวโน้มแข็งค่ามากขึ้น โดยข้อมูล ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2554 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลหยวนเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. แข็งค่าขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 6.8 อย่างไรก็ตาม แม้ว่าเงินหยวนเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. จะแข็งค่าขึ้นมาก แต่ก็แข็งค่าน้อยกว่าค่าเงินสกุลอื่น ๆ เช่น เงินสกุลยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 13.8 เยนญี่ปุ่นเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 9.8 หรือสวิสฟรังก์เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. แข็งค่าร้อยละ 24.5 แสดงให้เห็นว่าค่าเงินที่แท้จริงของเงินสกุลหยวนอ่อนค่าลง ทำให้จีนยังคงได้เปรียบทางการค้ากับประเทศต่างๆ และส่งผลให้สหรัฐอเมริกายังคงกดดันให้จีนปล่อยให้ค่าเงินหยวนแข็งค่าเพิ่มขึ้นต่อไป คาดการณ์ว่าในอนาคตเงินสกุล

หยวนจะยังคงมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นไป สาเหตุดังกล่าวจึงทำให้มีเงินทุนไหลเข้าจีนจำนวนมากเพื่อลงทุนทั้งในตลาดเงินและตลาดทุนในจีน และทำให้ความต้องการถือเงินสกุลหยวนเพิ่มขึ้น

4. ระดับการพัฒนาตลาดเงิน (Financial Market Development): อยู่ระหว่างการเร่งพัฒนา แม้ตลาดเงินของจีนยังไม่เปิดกว้างและพัฒนาเทียบเคียงตลาดเงินในลอนดอน นิวยอร์ก หรือสิงคโปร์ แต่ทางการจีนอาศัยตลาดฮ่องกงซึ่งเป็นตลาดการเงินที่สำคัญของโลก เป็นตัวแทนของจีนในการดำเนินงานบริหารจัดการด้านเงินสกุลหยวนแทนจีน เช่นการเปิดตลาด Offshore เงินหยวนในฮ่องกง (CNH) การส่งเสริมการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศด้วยสกุลหยวน (RMB FDI) การกำหนดให้ฮ่องกงเป็นศูนย์กลางการค้าและการลงทุนด้วยเงินสกุลหยวน ซึ่งในการประชุมหารือทางเศรษฐกิจการเงินที่ฮ่องกง เมื่อ 17 สิงหาคม 2554 นายหลี่ เค่อเฉียง รองนายกรัฐมนตรีของจีน (ว่าที่นายกรัฐมนตรีคนต่อไปของจีน) กล่าวว่า จะผลักดันให้ฮ่องกงเป็นศูนย์กลางการค้าเงินสกุลหยวน และเป็นตลาดเงินหยวนของโลก สนับสนุนให้ผู้ประกอบการฮ่องกงลงทุนโดยตรง (FDI) ในจีนโดยใช้เงินสกุลหยวน นอกจากนี้ยังสนับสนุนให้นักลงทุนสถาบันต่างประเทศสามารถเข้าไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของจีนในรูปแบบเงินหยวนภายใต้โครงการ Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor Scheme (RQFII) โดยกำหนดโควตาการลงทุนที่ 20,000 ล้านดอลลาร์ อีกทั้งส่งเสริมให้สถาบันการเงินจีนและและวิสาหกิจจีนออกพันธบัตรเงินหยวนในฮ่องกงเพิ่มขึ้น โดยรัฐบาลจีนจะออกพันธบัตรเงินหยวนในฮ่องกง 20,000 ล้านดอลลาร์ และตั้งเป้าหมายให้นักลงทุนรายย่อย 5,000 ล้านดอลลาร์ อีกทั้งกำหนดโควตาให้วิสาหกิจทั่วไปที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน สามารถออกพันธบัตรเงินหยวนในฮ่องกงได้ 25,000 ล้านดอลลาร์ (ต้องได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลจีนเป็นรายๆ) โควตาดังกล่าวจะทำให้มีการออกพันธบัตรเงินหยวนในฮ่องกงมากขึ้น ส่งเสริมให้เงินหยวนหมุนเวียนมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ ทางการจีนจะอนุญาตให้มีการเปิดการซื้อขาย กองทุน Exchange-Traded Fund :

ETF² ที่จัดตั้งโดยบริษัทที่ได้รับการจดทะเบียนในการตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง เป็นช่องทางการระดมเงินทุนจากจีนเข้าไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง พร้อมทั้งสนับสนุนให้ผู้ประกอบการจีนเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงเพิ่มขึ้น ขยายและเปิดให้ธนาคารฮ่องกงในจีนทำดำเนินธุรกิจการเงินเพิ่มขึ้น ขยายโอกาสให้บริษัทประกันของฮ่องกงเข้าไปดำเนินกิจการในจีนมากขึ้น รวมทั้งส่งเสริมให้ฮ่องกงเป็นศูนย์กลางการบริหารจัดการสินทรัพย์ระหว่างประเทศ

5. ผลจากปัจจัยภายนอก (Network Externality): เมื่อเงินสกุลหลักมีปัญหา นับตั้งแต่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินในอเมริกาและยุโรป อีกทั้งการลดระดับความเชื่อถือของประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรป ส่งผลให้ประเทศต่างๆ เริ่มจับตามองเงินสกุลหยวน หลายประเทศได้แสดงความคิดเห็นว่าควรขยายฐานตะกร้าเงิน SDR ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เพิ่มเติม โดยนำสกุลเงินของประเทศที่มีเศรษฐกิจแข็งแกร่งแทนที่สกุลเงินดอลลาร์ สรอ. เช่น รองรัฐมนตรีกระทรวงการคลังของเยอรมนีได้เรียกร้องให้ขยายตะกร้า SDR โดยนำหยวนสกุลเงินเป็นส่วนหนึ่งของตะกร้าเงิน SDR เร็วที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ นอกจากนี้ในการประชุมสุดยอด G20 ก็มีวาระการประชุมหารือเกี่ยวกับสกุลเงิน ผู้นำอังกฤษยังได้แสดงความคิดเห็นสนับสนุนให้เงินสกุลหยวนเป็นส่วนหนึ่งของ SDR ด้วย อย่างไรก็ตามผู้ว่าการธนาคารกลางจีนมีความคิดเห็นไม่แรงรัดให้ IMF นำเงินหยวนเป็นส่วนหนึ่งของตะกร้าสิทธิพิเศษถอนเงิน (SDR) เนื่องจากเงินหยวนยังอยู่ระหว่างการพัฒนา การเปิดเสรีเงินหยวนตามกระบวนการของจีน จะใช้เวลาและดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป

² ETF: Exchange Traded Fund (ETF) คือกองทุนเปิดที่ลงทุนในหุ้น และจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซื้อขายสะดวกเหมือนหุ้น แต่กระจายความเสี่ยงเหมือน Index Fund โดยเสียค่าบริการจัดการต่ำกว่ากองทุนอื่นๆ กองทุน ETF สามารถอ้างอิงสินค้าได้หลายประเภท เช่น ดัชนีราคาหลักทรัพย์ (Equity ETF) ดัชนีราคาตราสารหนี้ (Bond ETF) และ ดัชนีราคาทองคำ (Gold ETF)

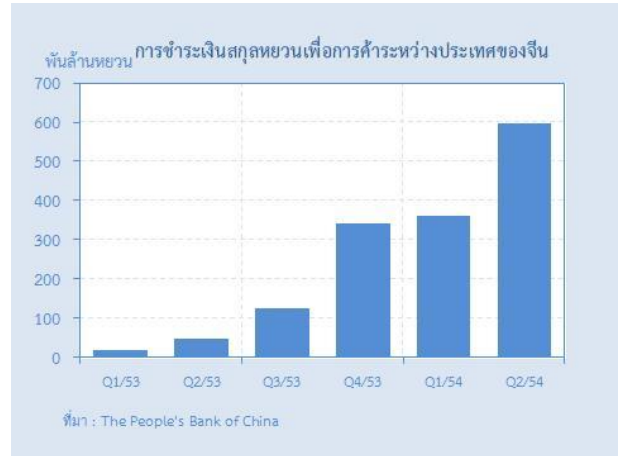
หากพิจารณาจากปัจจัยสำคัญในการเป็นสกุลเงินสากลของเงินหยวน ตามที่กล่าวมาข้างต้น พบว่าปัจจัยต่างๆ ทั้งขนาดเศรษฐกิจ ระดับการเปิดของประเทศ เสถียรภาพค่าเงิน และปัจจัยภายนอก เอื้อต่อการส่งเสริมให้เงินสกุลหยวนเป็นสกุลเงินสากลของโลก ขาดเพียงการพัฒนาด้านตลาดเงินในจีน ซึ่งติดขัดด้านกฎ ระเบียบต่างๆ และขั้นตอนกระบวนการเปิดตลาดอย่างระมัดระวัง จึงยังมีความล่าช้า อย่างไรก็ตามทางการจีนใช้ตลาดเงินและตลาดทุนในฮ่องกงซึ่งมีความพร้อมมากกว่าเป็นศูนย์กลางเงินหยวนทดแทนทำให้เงินสกุลหยวนจะสามารถเป็นเงินสกุลเงินสากลของโลกได้ภายในระยะเวลาไม่นาน (ภายในปี 2558)

การผลักดันและความต้องการใช้เงินสกุลหยวนของทางการจีน จะทำให้เงินสกุลหยวนจะมีบทบาทในเวทีเศรษฐกิจการเงินของโลก ดังนี้

1. บทบาทด้านการค้าและการลงทุน

ประเทศต่างๆ จะใช้เงินหยวนอย่างแพร่หลายในด้านการค้าและการลงทุนเพิ่มมากขึ้น โดยในปีที่ผ่านมาสัดส่วนการค้าระหว่างประเทศด้วยสกุลหยวนของจีนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1 เป็นร้อยละ 7 โดยในปี 2553 จีนมีการชำระเงินสกุลหยวนเพื่อการค้ามูลค่า 534.8 พันล้านหยวน ในขณะที่ครึ่งแรกของปี 2554 มีธุรกรรมการชำระเงินสกุลหยวนแล้ว 957.6 พันล้านหยวน ส่วนหนึ่งเกิดจากนโยบายของทางการจีนที่ต้องการผลักดันการใช้เงินสกุลหยวน เช่น นโยบายการค้ากับอาเซียนให้กับวิสาหกิจที่จดทะเบียนทำการค้าระหว่างประเทศด้วยสกุลเงินหยวน จำนวน 67,724 บริษัท และการเปิดศูนย์กลางเงินหยวนในฮ่องกง นอกจากนี้ ตั้งแต่ปลายปี 2551 – มิถุนายน 2554 จีนได้จัดทำข้อตกลงทวิภาคีแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Bilateral Swap Agreement : BSA) กับประเทศต่างๆ แล้ว 12 ประเทศ วงเงิน 841,200 ล้านหยวน เพื่อวางโครงสร้างพื้นฐานการใช้เงินสกุลหยวนในอนาคต และลดการใช้เงินดอลลาร์ สหรัฐ นอกจากนี้ในการประชุมหารือทางการเงินระหว่างอังกฤษกับจีน เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2554 ซึ่งจัดขึ้นที่กรุงลอนดอน มีวาระการประชุมเพื่อส่งเสริมให้ภาคเอกชนทั้งสองฝ่ายให้ความสนใจพัฒนาเงินสกุลหยวนในตลาดลอนดอน แสดงถึงบทบาทของ

เงินสกุลหยวนที่เริ่มขยายอิทธิพลไปยังทวีปยุโรป



2. บทบาทด้านการดำรงเงินสำรองระหว่างประเทศ แม้ว่าปัจจุบันยังไม่มีประเทศใดดำรงเงินสำรองระหว่างประเทศด้วยเงินสกุลหยวน แต่เริ่มมีหลายประเทศให้ความสนใจที่จะดำรงเงินสำรองระหว่างประเทศส่วนหนึ่งด้วยเงินสกุลหยวนในอนาคต เช่น ไนจีเรีย ซึ่งมีเงินสำรองระหว่างประเทศเป็นดอลลาร์ สหรัฐ ถึงร้อยละ 80 โดยผู้ว่าธนาคารกลางไนจีเรียมีแผนเปลี่ยนแปลงอัตราการดำรงเงินสำรองระหว่างประเทศเป็นเงินสกุลหยวนถึงร้อยละ 5-10 ของเงินสำรองระหว่างประเทศทั้งหมด ทั้งนี้มีการประมาณการว่าการค้าระหว่างจีนกับแอฟริกาในปี 2558 จะเป็นการชำระด้วยเงินสกุลหยวนถึงร้อยละ 40 นอกจากนี้ประเทศในอเมริกาใต้ เช่น ชิลี และเวเนซุเอลา (ซึ่งส่งออกทองแดงและน้ำมันให้กับจีน) รวมทั้งประเทศอื่น ๆ ในเอเชีย เช่น มาเลเซีย เกาหลีใต้ กัมพูชา ฟิลิปปินส์ มองโกเลีย รวมทั้งรัสเซีย และเบลารุส กำลังพิจารณาใช้เงินสกุลหยวนเป็นเงินสำรองระหว่างประเทศ ด้วยเช่นกัน

ทำให้ในอนาคตเงินหยวนจะมีบทบาทเพิ่มขึ้นทั้งด้านการค้าและการลงทุนของโลกแทนที่เงินสกุลสำคัญเช่น ดอลลาร์ สหรัฐ และยูโรได้บางส่วน หลังจากนั้นจะทวีความสำคัญเพิ่มขึ้นจนประเทศต่างๆ นำเงินหยวนไปเป็นเงินสำรองระหว่างประเทศเพื่อผลตอบแทนที่สูง เพื่อความมั่นคงและกระจายความเสี่ยงด้านการบริหารเงินสำรองระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เหตุผลการดำรงเงินสำรองสกุลหยวนส่วนหนึ่งของประเทศต่างๆ อาจมีวัตถุประสงค์เพื่อ

สร้างความสัมพันธ์กับประเทศจีน มหาอำนาจทาง
เศรษฐกิจใหม่ของโลกด้วยเช่นกัน

จัดทำโดย: นายพัฒนพงษ์ ภูสุวรรณ

เศรษฐกรอาวุโส

ส่วนเศรษฐกิจภาค สำนักงานภาคเหนือ

E-mail: patanapp@bot.or.th

โทรศัพท์ 0-5393-1112

Disclaimer: บทความนี้เป็นความเห็นของผู้เขียน ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับความเห็นของธนาคาร แห่ง
ประเทศไทย จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการวิเคราะห์และประเมินเศรษฐกิจมณฑลยูนนาน

เอกสารอ้างอิง

วรินทร์ ชัยวิวัฒน์ และพัฒนพงษ์ ภูสุวรรณ “หยวน : สกุดเงินใหม่ในภูมิภาค” รายงานเศรษฐกิจมณฑลยูน
นาน สาธารณรัฐประชาชนจีน ไตรมาสแรกปี 2553 ธนาคารแห่งประเทศไทยสำนักงานภาคเหนือ พ.ศ.2553

พัฒนพงษ์ ภูสุวรรณ “ความคืบหน้าการใช้เงินสกุลหยวนชำระเงินเพื่อการค้า” รายงานเศรษฐกิจมณฑลยูน
นาน สาธารณรัฐประชาชนจีน ครั้งแรกปี 2553 ธนาคารแห่งประเทศไทยสำนักงานภาคเหนือ พ.ศ.2553

新浪财经，香港证监会称 RQFII 产品审批管理准备就绪，2011 年 9 月 8 日李克
强，允许 RQFII 投资境内市场，2011 年 08 月 26 日

周小川 “人民币国际化中国不着急” 世纪经济报道, 2011 年 09 月 09 日

多国纳入人民币作外储 人民币区域化为国际化铺路，2011 年 09 月 15 日

人民币国际化正迈入新阶段，国际财经时报，2011 年 09 月 16 日

人民币国际化正迈入新阶段，股城网，2011 年 09 月 16 日



ภาพการประชุมความร่วมมือเพื่อส่งเสริมการค้าและการชำระเงินชายแดนไทยตอนเหนือและจีนตอนใต้ ระหว่างธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ และ The People's Bank of China, Kunming Central Sub-Branch ณ ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ เมื่อ 29 สิงหาคม 2554

ที่ปรึกษา

สุภาวดี ปุณศรี

สมศักดิ์ วงศ์ปัญญาถาวร

บรรณาธิการบริหาร

ชัชวาลย์ อินทร์ักษ์

บรรณาธิการ

วรินทร์ ชัยวิวัฒน์

กองบรรณาธิการ

พัฒนพงษ์ ภูสุวรรณ

พิมพ์

ธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักงานภาคเหนือ

ข้อคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นของคณะผู้จัดทำ ซึ่งไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับความเห็นของธนาคารแห่งประเทศไทย หากท่านมีคำติชม และข้อคิดเห็นที่ต้องการสื่อให้คณะผู้จัดทำทราบ กรุณาส่งถึงกองบรรณาธิการตามที่อยู่นี้

ส่วนเศรษฐกิจภาค

ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ

68/3 ถนนโชตนา ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์ : 0 5393 1112

โทรสาร : 0 5322 4168

E-Mail : patanapp@bot.or.th